

立法會

Legislative Council

立法會CB(1)941/09-10號文件
(此份會議紀要業經政府當局審閱)

檔號：CB1/PL/FA/1

財經事務委員會 特別會議紀要

日期：2009年11月19日(星期四)
時間：下午2時30分
地點：立法會大樓會議室A

出席委員：陳鑑林議員, SBS, JP (主席)
湯家驊議員, SC (副主席)
何俊仁議員
何鍾泰議員, SBS, S.B.St.J., JP
李國寶議員, 大紫荊勳賢, GBS, JP
涂謹申議員
劉慧卿議員, JP
石禮謙議員, SBS, JP
方剛議員, SBS, JP
林健鋒議員, SBS, JP
梁君彥議員, SBS, JP
黃定光議員, BBS, JP
詹培忠議員
甘乃威議員, MH
李慧琼議員
陳茂波議員, MH, JP
陳健波議員, JP
陳淑莊議員
葉劉淑儀議員, GBS, JP

出席議員：李永達議員

缺席委員：黃宜弘議員, GBS

出席公職人員：議程第I項

香港金融管理局總裁
陳德霖先生, SBS, JP

香港金融管理局副總裁(發展)
彭醒棠先生, JP

香港金融管理局副總裁(銀行)
蔡耀君先生, JP

香港金融管理局副總裁(貨幣)
余偉文先生, JP

列席秘書 : 總議會秘書(1)5
馬海櫻女士

列席職員 : 高級議會秘書(1)8
文淑美小姐

議會事務助理(1)8
張婉霞女士

經辦人／部門

I 香港金融管理局工作簡報

(立法會CB(1)371/09-10(01)號——有關香港金融管理局(下稱"金管局")工作的文件

立法會CB(1)445/09-10(01)號——金管局總裁的發言稿(中文本於會議席上提交,並於2009年11月23日送交委員;英文本於2009年11月30日送交委員))

香港金融管理局作簡介

金管局總裁應主席邀請，以電腦投影片簡介經濟環境、香港面對的風險及金管局的工作。他在簡報中特別提到下列各點：

- (a) 關於就業市場的情況，就業市場在這次全球金融危機中應變較為靈活，職位流失的數字較亞洲金融風暴期間的流失數字為少。這除了因為企業財務狀況穩健外，亦因為政府迅速推出措施，以"穩金融、撐企業、保就業"。舉例來說，政府擴大了中小企業信貸保證計劃，並且推出特別信貸保證計劃，截至2009年10月底，在這些計劃下獲得資助的公司已超過14 600間，間接保住了25萬多個職位。
- (b) 關於跨境流入的資金，國際收支平衡數據顯示，資金自2008年第4季起大量流入。由於大量資金流入，總結餘與未償還外匯基金票據及債券市值的總和在2008年10月1日至2009年11月13日期間增加5,675億港元。與其他亞洲經濟體系不同，香港不能調整利率政策，以應付大量資金流入造成的通脹壓力。港元利率持續偏低，自2009年年初起，香港銀行同業隔夜拆息的水平一直近乎零。
- (c) 關於資產價格急升的問題，恒生指數在2009年3月9日跌至11 345點的低位後反彈，升幅近倍。近期股市回升，沒有對銀行貸款質素造成重大影響，股市相關的貸款額在大部分時間只佔本地貸款總額少於2%。在物業市場方面，雖然反映家庭置業能力的指標在過去18個月變動不大，但可能是因現時利率太低而扭曲了情況。為防範銀行體系出現不審慎信貸的風險，金管局於10月23日推出新措施，把價值2,000萬港元或以上的豪宅的按揭成數上限調低至60%。金管局亦提醒銀行，應更審慎地進行物業估值和計算準借款人的供款與入息比率。
- (d) 資金流向逆轉的風險需要密切注視。假如美國收緊貨幣政策，或是市場預計美元繼續疲

弱的期望落空，可能會觸發資金流向逆轉。雖然許多市場人士預測美元會持續疲弱，但觀乎美元匯率過往的走勢，加上日圓過往的表現顯示，國債增加與貨幣的強弱並無明顯的關係，故此美元偏弱並非理所當然的事。因此，投資者應警惕美元回升或會觸發資金流走，而資金流走將為資產價格帶來風險。

- (e) 關於外匯基金的表現，2009年首3季的投資收入達969億港元，其中股票收益達768億港元，對投資收入的貢獻最大。根據固定比率收費安排，支付予財政儲備的款額為256億港元。外匯基金累計盈餘在2009年首3季增加了725億港元。金管局會繼續在多變的投資環境中保持警覺，審慎管理外匯基金。
- (f) 關於雷曼兄弟事件的相關工作，金管局收到近14 000宗有關迷你債券的投訴，其中13 100名投訴人接納回購建議或自願和解。在7 700宗有關非迷你債券產品的投訴個案中，因證據不足而結案的有2 526宗，現正考慮採取紀律行動的有766宗，仍在調查的有4 406宗。金管局計劃在2010年3月底前大致完成所有尚待處理的投訴調查工作。
- (g) 關於人民幣業務的發展，自2009年7月推出人民幣貿易結算試點業務以來，已有32間認可機構與香港的清算行或內地的代理銀行簽訂結算協議。金管局一直與內地機關及本地業界緊密合作，探討進一步發展試點計劃的方法。自從人民幣債券於2007年年中首次在港發行後，人民幣債券市場的發展一直進展良好。在2009年，人民幣債券的發行總額高達160億元人民幣，為歷年之冠。國家財政部於2009年10月底在香港合共發行60億元人民幣國債。

討論

經濟復甦及資產市場

2. 梁君彥議員提到金管局總裁就中小企業的信貸保證計劃在"保就業"方面的成效所作的簡報，並詢問金管局總裁會否支持政府以類似的纾困措施應付日後的金
融危機。林健鋒議員對梁議員提出的關注亦有同感。金管局總裁回答時指出，政府在制訂措施應付金融危機的挑戰時，會優先"保就業"，並已加強中小企業的信貸保證計劃，以協助商業機構應付即時的周轉問題。銀行須根據有關申請人的信貸資料，評估貸款申請的信貸風險。
3. 何鍾泰議員特別指出，市場人士認為金融危機最壞的時期已經過去，各地政府推出纾困措施後，經濟正在復甦。就此，他詢問金管局總裁對香港經濟能否持續復甦有何看法。他關注到，公眾會被失業率、消費開支及本地生產總值回穩反映的經濟回春表象所誤導。
4. 金管局總裁回應時表示，雖然經濟學家及中央銀行官員均認為全球經濟已由谷底回升，但復甦的步伐及力度預計溫和。金管局總裁認為，儘管市場預測本地生產總值在2010年將有3%至4%增長，但香港經濟的增長幅度須視乎出口服務的表現而定，而出口服務佔本地生產總值約25%。由於香港的經濟屬外向型，加上受到歐美經濟不明朗因素影響，故難以預測香港經濟復甦的步伐。金管局總裁表示，對於資產市場的潛在風險，例如利率回升帶來的風險，投資大眾應保持警惕。
5. 鑒於近月有大量資金流入和資產價格急升，何鍾泰議員關注到，資產泡沫會因而形成，而泡沫一旦爆破，將會對金融穩定造成影響。他詢問金管局總裁，投資大眾應如何防備泡沫爆破的風險，以及金管局會採取何種措施應付有關影響。李慧琼議員亦對近期物業價格急升(當中以豪宅價格的升幅尤為顯著)表示關注。
6. 金管局總裁明白到，大量資金流入令流動資金過剩，可引致資產泡沫形成，尤以在低息環境下為然。然而，在貨幣發行局制度下，香港的貨幣狀況取決於

美元利率及資金流向，因此香港運用貨幣工具遏抑資產價格上升的空間有限。鑒於銀行業承受與股市有關的風險甚低，因此近期股市回升對銀行體系造成的風險有限。金管局會監察銀行提供貸款作股票及物業投資所承受的風險，並會提醒銀行業界維持以審慎的風險管理標準經營貸款業務。至於委員關注形成物業價格泡沫的問題，金管局總裁表示，在2009年9月，整體住宅物業價格約為1997年高位的75%。不過，目前的利率遠較1997年的利率水平為低。雖然物業價格形成泡沫的風險不高，但仍須密切注視市場發展，因為泡沫一旦爆破，可使市場及經濟出現重大震盪。金管局總裁表示，限制價值2,000萬元或以上的住宅物業的按揭成數上限，有助在近期樓市急升的情況下控制按揭借貸的風險，亦有助維持銀行體系穩定。置業人士在目前的低息環境下申請按揭貸款，應量力而為。

7. 劉慧卿議員詢問，金管局是否認為近期物業價格急升的情況令人憂慮。劉議員察悉，許多豪宅買家根本無需按揭貸款，她關注到，把價值2,000萬元或以上豪宅的按揭成數上限由70%調低至60%，能否有效幫助減低資產泡沫的風險和維持銀行體系穩定。

8. 金管局總裁回應時表示，難以界定何謂豪宅，亦難以從2009年10月份約1萬宗成交中整合出豪宅按揭的統計資料，因為部分交易尚未完成。由於發展商提供的付款計劃種類繁多，因此在現階段難以提供無需按揭貸款的買家人數資料。無論如何，物業買家如無需按揭貸款，其交易便不會增加銀行業界的按揭貸款風險，而人們對銀行體系的穩定性也不會產生疑慮。在金管局向銀行發出有關按揭成數上限調低至60%的通告中，該局亦已提醒銀行應審慎評估物業的價值和計算借款人的還款能力。

9. 梁君彥議員關注到，中央銀行撤回量化寬鬆政策或會導致資金流向逆轉及信貸緊縮。梁議員詢問，有何可行措施應付資金流走的問題，特別是有何措施保持銀行體系穩定。此外，陳健波議員及陳茂波議員對退市策略表示關注，並且詢問金管局有何計劃應付退市造成的影響。

10. 金管局總裁表示，由於各地中央銀行採取寬鬆的貨幣政策，以致流動資金充裕，造成大量資金流入香

港，使本港的總結餘由100億港元的正常水平推高至大約3,000億港元。他指出，撤回量化寬鬆政策的時機十分重要，因為在不當的時間退市會為金融市場帶來風險。金管局總裁認為，從新興市場的角度來看，延遲退市所帶來的風險令人憂慮。雖然過早退市會影響經濟復甦的步伐，但延遲退市則會造成嚴重的風險，尤其是流動資金過剩將助長資產泡沫的形成。為了享受資產市場回升帶來的好處，各地可能出現政治及公眾壓力，要求延遲退市，有鑒於此，決定何時是退市的最佳時機，將是中央銀行的艱巨任務。金管局總裁重申，金管局會保持警覺，並會確保銀行業界審慎管理貸款業務的風險。

11. 至於本港的退市策略，金管局總裁表示，有關策略主要涉及兩方面：取消百分百存款擔保和中小企業信貸保證計劃的推行期。由於當局在宣布推出百分百存款擔保時便已計劃於2010年年底取消這項特別措施，因此香港現正與新加坡及馬來西亞的有關當局合作，就宣傳等工作制訂詳細安排，以便順利取消這項措施和減低對銀行體系及社會大眾的影響。政府會就中小企業信貸保證計劃的推行期收集持份者及公眾的意見。

貨幣的穩定性

12. 葉劉淑儀議員質疑，以日圓的表現說明國債增加與貨幣強弱的關係是否適切，因為日圓升值是美國的政治壓力所致。葉劉淑儀議員指出，人民幣亦在類似的政治壓力下升值，她請金管局總裁評論，在聯繫匯率(下稱"聯匯")制度下，港元與美元掛鈎及人民幣強勢與美元疲弱對本港的貨幣穩定有何影響。

13. 金管局總裁澄清，他剛才提述日本的經驗，只是為了述明國債增加不一定會導致貨幣轉弱。對於葉劉淑儀議員認為日圓升值涉及政治因素，金管局總裁表示理解，但他認為貨幣匯率是複雜的課題，難以確定政治因素在眾多影響貨幣強弱的因素中所佔的比重。因此，預測某種貨幣的短期匯率波動甚為困難。由於美元作為全球主要儲備貨幣的地位在短期內不大可能會被取代，因此預期美元不會長期處於弱勢。另一方面，市場對於人民幣會在美國總統訪華後升值

的期望亦已落空。有鑒於此，金管局總裁認為難以確定政治因素對人民幣強弱的影響有多大。

14. 鑒於美元轉弱和人民幣預期將會升值，石禮謙議員詢問，港元應否繼續在聯匯制度下與美元掛鈎。陳茂波議員詢問，由於香港與內地的經濟日趨融合，當局會否考慮把港元與一籃子貨幣掛鈎。

15. 金管局總裁表示，自1983年實施聯匯制度以來，即使在市場極度波動的期間，該制度一直有效地維持香港的貨幣及金融穩定。金管局總裁承認內地與香港的經濟日益融合，合作亦日趨緊密，但他指出，香港作為轉口港，十分倚賴向主要貿易夥伴(例如歐美經濟體系)出口服務。金管局總裁強調，現時並無計劃改變聯匯制度的安排。

16. 李慧琼議員及主席從行政長官在2009-2010年度的施政報告中察悉設立區域貨幣的建議，他們關注何時跟進及如何準備實行該建議。主席認為，使用區域貨幣可減低美國經濟帶來的震盪，並且有利區域合作。他詢問，在甚麼情況／先決條件的配合下才可設立區域貨幣，以及預計設立區域貨幣會有何困難。

17. 金管局總裁提及設立歐羅及歐洲聯盟的漫長過程時指出，設立區域貨幣需時。事實上，設立區域貨幣並非新構思，現任行政長官早在10年前擔任財政司司長期間已經提出。雖然此構思當時並未受到區內各經濟體系太大關注，但在全球金融危機出現後，美元急跌引起市場關注，於是各界近期更積極研究此構思。金管局總裁表示，由於亞洲各國在經濟、文化及政治上的差異頗大，在開始討論設立區域貨幣前，須先行處理多項事宜。

有關雷曼兄弟事件的投訴

18. 陳健波議員察悉，零售銀行香港業務的整體除稅前經營溢利在2009年首3季下降了9.7%，他詢問，此跌幅是否反映了各銀行須為迷你債券回購計劃撥出款項。

19. 金管局副總裁(銀行)確認，回購計劃所需的60多億港元總額已記入分銷銀行的帳目。然而，實際虧損的金額則視乎所取回的抵押品金額及根據回購計劃

退回投訴人的有關金額而定。金管局副總裁(銀行)回應陳健波議員進一步查詢時表示，回購計劃對個別銀行的影響須視乎銀行出售的迷你債券數額而定。

20. 劉慧卿議員促請金管局加快調查所有尚待處理的雷曼兄弟相關投訴，以釋除投訴人的疑慮，金管局總裁向委員保證，金管局會盡力調配所需的資源，以完成所有尚待處理的投訴的調查工作。

外匯基金

21. 劉慧卿議員察悉並關注到，香港透過外匯基金承諾向"清邁倡議多邊化"安排出資42億美元，以及香港按揭證券有限公司動用外匯基金投資海外資產。劉議員認為，在動用外匯基金累計盈餘的公帑時，必須經過更審慎的審批程序，例如向立法會申請撥款。

22. 金管局總裁解釋，現時已有一套既定和具透明度的監管安排，用以審批外匯基金的運用及預算。根據《外匯基金條例》(第66章)，財政司司長在行使外匯基金的控制權時，須考慮外匯基金的法定目標，以及外匯基金諮詢委員會的意見。金管局只是代表財政司司長管理外匯基金。

23. 林健鋒議員察悉，外匯基金在2009年首3季均錄得投資收益，他詢問，外匯基金全年的預計收益會否超過1,000億港元，以及金管局會否調整外匯基金的投資組合，以盡量提高收益。陳茂波議員察悉外匯基金投資組合的美元資產比例，他詢問，金管局會否調整資產分布比例，以增持如黃金等其他資產，以減少美元疲弱對外匯基金投資收入的影響。

24. 金管局總裁表示，鑒於市場存在不明朗因素，例如利率環境轉變和撤回量化寬鬆政策的時間等問題，因此難以預測市場的變化，以及外匯基金在未來數月的投資表現。金管局總裁強調，審慎投資外匯基金以爭取回報，保障基金的長期購買力，這一點固然重要，但在投資時，亦須符合外匯基金其他法定目標，這些目標是保障資本；確保整體貨幣基礎由流通性極高的美元資產提供十足支持；確保有足夠流動資金，以維持貨幣及金融穩定。至於外匯基金的投資組合，金管局總裁指出，外匯基金曾投資美國市場以外的債券及股票。若要調整外匯基金的策略性資產分

布，必須充分考慮此調整是否與審慎管理外匯基金以符合其法定目標的前提一致。鑒於美元是主要儲備貨幣，不大可能有其他貨幣可取代美元，並提供足夠廣度和深度的市場應付外匯基金的投資需要。金管局副總裁(貨幣)補充，金管局就實際資產的分布作出戰略性決定時，可在某限度內作出戰略性偏離，至於偏離的限度則由財政司司長經諮詢外匯基金諮詢委員會後制訂。

金融基建及香港作為國際金融中心的角色

25. 林健鋒議員提到，區內其他金融中心迅速發展，當中以上海尤甚，他關注有何措施提升香港在維持國際金融中心方面的優勢及競爭力。林議員亦問及有何措施促進香港的金融發展，舉例而言，如何透過加強與內地的經濟合作，促進香港的金融發展。

26. 金管局總裁表示，內地市場的規模為金融服務界提供龐大的商機。事實上，內地的金融發展一日千里。雖然香港面對內地市場的競爭，但作為國際金融中心，本港一直在多項金融服務及基建發展方面表現出色，發展人民幣業務即屬一例。香港已為參與內地的金融中介業務作好準備，並具備這方面的競爭優勢。金管局總裁表示，香港應進一步加強競爭優勢，應付內地經濟迅速增長所帶來的挑戰，並在龐大的內地市場上多分一杯羹。

27. 副主席察悉，金管局的策略是發展香港成為結算及交收服務中心，以吸引區內的往來代理銀行業務，他要求金管局提供這方面的措施及計劃的資料。

28. 金管局副總裁(貨幣)表示，金管局已推出多項措施，在本港發展穩健高效的支付及結算系統。就此，金管局已建立系統聯網，方便以不同貨幣支付及結算。舉例而言，馬來西亞的馬幣結算系統與香港的美元結算系統在2006年實施聯網，使馬幣與美元外匯交易可在馬來西亞及香港營業時間同步交收，從而消除交收風險。另一個與印尼的印尼盾結算系統建立的跨境同步交收聯網亦將於2010年年初啟用。

29. 何鍾泰議員察悉，東南亞國家聯盟(下稱"東盟")成員國之間的聯繫日益緊密，他詢問有何措施確保香

港可善用這方面的機遇，並透過與區內其他經濟體系加強合作，令本港獲益。

30. 金管局總裁承認，東盟經濟體系的重要性日漸增強，而東南亞地區經濟體系之間的合作亦日趨緊密，例如區內經濟體系透過簽訂多邊金融協議，提供短期流動資金援助。金管局總裁認為，香港可以中國代表團成員身份積極參與東盟事務，藉此從貿易、旅遊及金融服務等廣泛的商機中受惠。就此，香港已提升人民幣即時支付結算系統的功能，可處理內地與香港及東盟經濟體系之間以人民幣進行的對外貿易結算及交收。金管局將會透過巡迴推介等方法，宣傳以人民幣即時支付結算系統提供的結算及交收服務，以吸引更多東盟國家的企業使用這項服務進行跨境結算。

31. 副主席關注發行政府債券的進度，金管局總裁回應時表示，首兩批在機構債券發行計劃下發行的債券的"投標對發行額比例"(即投標申請總額對發行總額的比例)越高，表示債券受投資者歡迎的程度越高。金管局副總裁(貨幣)補充，首批發行的政府債券的投標對發行額比例為6.45，表示債券超額認購超過5倍。所發行的55億港元債券總額已記入外匯基金資產負債表摘要的"香港特別行政區政府／法定組織存款"項目內。

32. 葉劉淑儀議員提到，機構債券發行計劃下的發行額不大及零售債券發行計劃即將推行，她關注政府債券計劃能否達致推動香港債券市場發展此項政策目標。

33. 金管局總裁表示，透過政府債券計劃發行以1,000億港元為上限的政府債券，發行額雖未能與美國的公債相比，但也不少。金管局副總裁(發展)補充，銀行體系流動資金充裕，可能令市場對債券的需求減少，因而導致債券市場的發展放緩，但香港必須推動本地債券市場進一步和持續發展，以提供其他融資渠道。

34. 鑒於去年香港在發展伊斯蘭金融方面進展緩慢，加上在這方面落後於新加坡及吉隆坡等其他金融中心，副主席及葉劉淑儀議員對香港發展伊斯蘭金融

的前景表示關注。葉劉淑儀議員關注到，香港因地緣政治因素而難以發展伊斯蘭債券市場。

35. 金管局副總裁(貨幣)回應時解釋，香港現行的稅務法例未能為香港的伊斯蘭金融產品與傳統投資產品提供公平的競爭環境。舉例而言，伊斯蘭債券往往以物業或土地作抵押，而此等物業或土地是以發行債券所得的收益購置。根據香港的稅務法例，購買此等物業或土地須支付印花稅，此項規定使債券發行商不欲發行伊斯蘭債券。金管局副總裁(貨幣)表示，金管局會向政府提供意見，以便當局擬備立法建議，以修訂這方面的稅務法例，並會繼續協助政府諮詢市場對有關建議的意見，期望在2009-2010年度會期向立法會提交修訂法例的建議。

36. 金管局總裁表示，鑒於除傳統伊斯蘭市場提供的現有投資產品外，伊斯蘭投資者對多元化的投資產品亦有需求，這為發展伊斯蘭金融提供良好的機會及前景。香港應為發展伊斯蘭金融制訂所需的金融基建和法例，以作好準備，把握未來的商機。

II 其他事項

37. 議事完畢，會議於下午4時24分結束。

立法會秘書處
議會事務部1
2010年2月2日